

Lokman Hekim

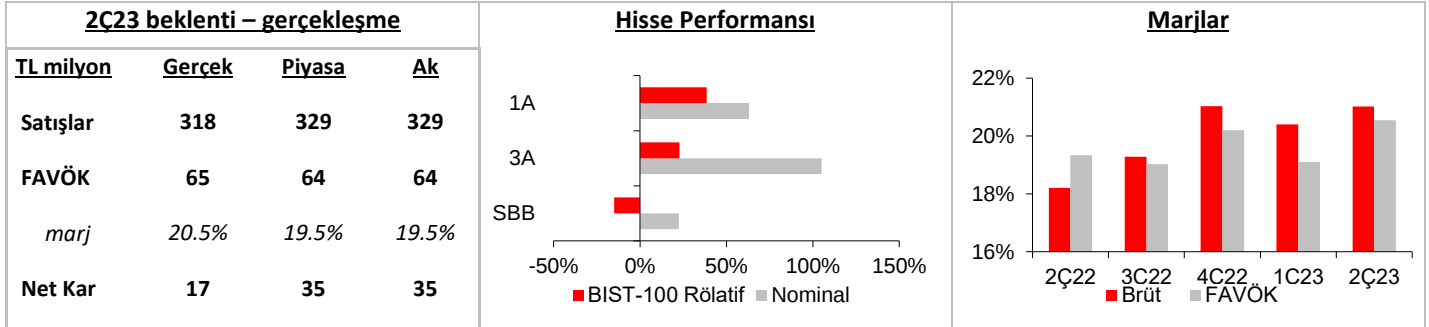
Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 42,2TL
12 Aylık Hedef: 46,0TL

Analist: Aytunç Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

2Ç23 Bilanço Değerlendirmesi



Beklentilerden kötü sonuçlar...

- Lokman Hekim 2Ç23’de, beklentimizin %51 altında 17 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizden 5 milyon TL daha yüksek finansal giderler ve beklentimizden 10 milyon TL daha düşük vergi gelirleri sapmaya yol açtı.
- 2Ç23’de net satışlar beklentimizin %3 altında yıllık %63 arttı. 2Ç22’de şirket LH İstanbul hastanesini satın almıştı. 2Ç23’de LH İstanbul hastanesi hariç net satışlar yıllık %53 arttı. 1H23’de yabancı sağlık turizminin net satışlar içerisindeki payı %11 oldu. (1H22: %12)
- 2Ç23’de FAVÖK beklentimize paralel, yıllık %73 arttı. 2Ç23’de LH İstanbul hariç FAVÖK yıllık %64 arttı. FAVÖK marjı başarılı fiyatlama ve LH İstanbul marjında iyileşme sayesinde yıllık 120 baz puan yükseldi. LH İstanbul hariç FAVÖK marjı yıllık 144 baz puan artarak %22,2 oldu.
- 2Ç23’de net borç çeyreklik %33 artarak 438 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.** 2Ç23’de net borç/FAVÖK çeyreklik bazda 1,7 seviyesinden 2,0 seviyesine yükseldi. Net finansal borçlardaki artışın sebebi devam eden yenilenebilir enerji yatırımı ve EYT kıdem tazminatından kaynaklanmaktadır.
- Yorum:** 2Ç23’de Lokman, operasyonel olmayan kalemler sebebiyle beklentilerin altında sonuç açıkladı. **Lokman için hedef fiyatımızı 46 TL seviyesinde sabit tutuyoruz. Şirket için “Endeksin Üzerinde Getiri” tavsiyemizi koruyoruz. Söz konusu haberi “Olumsuz” olarak yorumluyoruz.**

Özet Gelir Tablosu

TRYmn	2Ç23	2Ç22	y/y	1Ç23	q/q	2022	2021	y/y
Net Satışlar	318	195	62.7%	306	3.7%	845	453	86.4%
Brüt Kar	67	36	87.8%	63	6.8%	176	114	54.2%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>21.0%</i>	<i>18.2%</i>	281 bps	<i>20.4%</i>	61 bps	<i>20.9%</i>	<i>25.2%</i>	-435 bps
Amortisman	19	14		15		48	25	94.3%
FAVÖK	65	38	72.9%	59	11.5%	173	114	51.8%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>20.5%</i>	<i>19.3%</i>	120 bps	<i>19.1%</i>	144 bps	<i>20.5%</i>	<i>25.1%</i>	-466 bps
Net Kar	17	18	-8.1%	34	-49.9%	118	70	67.5%
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>5.3%</i>	<i>9.4%</i>	-410 bps	<i>11.0%</i>	-569 bps	<i>13.9%</i>	<i>15.5%</i>	-157 bps

Bilanço, TRYmn	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23
Net Borç	310	338	338	330	438
YP Pozisyonu	0	4	4	5	30

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020